PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY FUND (MASTER)
INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (FEEDER)

31/10/23

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

Vehículo de renta variable que focaliza sus inversiones en valores europeos de mediana capitalización y que presentan un elevado porcentaje de revalorización según criterios fundamentales.

INFORME DE GESTIÓN

El mes de octubre ha sido un mes complicado para las bolsas. Los índices de renta variable europea caen en el mes entre el 3,6% del índice Stoxx600 y el 5% del MSCI Midcaps Europe. Las acciones descuentan en sus valoraciones una evolución macro dura y el entorno de tipos más elevado de la última década. En EEUU, el Russell 2000 de compañías medianas, también cae el 7% en el año hasta octubre. **Pareturn Columbus clase I** ha bajado un -5% en octubre 2023 y un -3.7% desde principio de año. Desde su creación en junio del 2008 obtiene una revalorización del 114.7%, superando ampliamente a los índices de renta variable española.

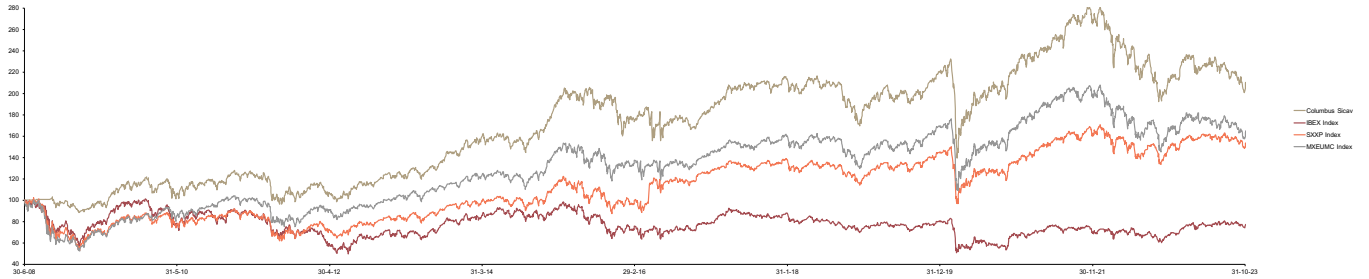
Hay tres factores relacionados que están afectando a los mercados. El primero, los tipos de interés, que después de una de las subidas más pronunciada de las últimas décadas, comienza a mostrar signos de estabilización. El segundo, las expectativas macro que hasta ahora han mostrado más fortaleza de la esperada, pero con signos de incipiente debilidad. Por último, la inflación que, aunque siendo todavía alta, se ha reducido sustancialmente. En este entorno, los inversores han optado por añadir renta fija a corto plazo y concentrarse en los "big 7" (Apple, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla). Si bien es cierto que los consumidores y ciertas tendencias (p.ej. inteligencia artificial) son favorables a estos valores, la historia muestra que la excesiva concentración en ciertos valores es mala referencia para revalorizaciones futuras. La economía de mercado necesita de un amplio grupo de compañías que dan respuesta a las necesidades económicas, y una buena selección de valores tiende a tener mejor revalorización en el largo plazo que la media del mercado.

Para el año 2024 esperamos que comience un periodo de bajadas de tipos de interés, que será favorable para las valoraciones y los activos de riesgo como la renta variable. En este entorno, estamos convencidos de que el porfolio de Columbus está bien posicionado con empresas de márgenes altos, no excesivamente cíclicas y balances saneados.

En cuanto a la **cartera de Columbus**, durante el mes de octubre destacan la rentabilidad de valores con buenas expectativas de crecimiento, como **YouGov,** que presentó resultados y sube un 13% en el mes, y otros valores que se revalorizan como **Elecnor** (+8%), **EFG International** (+5%) o **Kontron,** que sube un 4%. Destacamos en particular a YouGov que subió notablemente después de publicar resultados y batir notablemente al mercado. En el lado negativo, los valores industriales siguen mostrando debilidad, como **Duerr** (-25%) y **Bodycote** (-12%), que están sufriendo en costes su exposición industrial. En todos los casos, esperamos una recuperación de estos valores ligada a su reestructuración y potencial de subida de precios.

Desde mayo de 2023, los inversores españoles pueden acceder a la estrategia de Columbus a través del fondo español GVC Columbus European Equities FI. El Fondo se puede adquirir a través de las plataformas AllFunds, Inversis y Fundsettle. Columbus tiene una estructura Master-Feeder. El fondo Pareturn GVC Gaesco Columbus European Equity Fund en Luxemburgo (master) y el fondo GVC Columbus European Equties FI (subordinado). El vehículo de Luxemburgo ofrece clases de acciones institucionales y minorista denominadas en euros y libra esterlina.

EVOLUCIÓN COMPARATIVA FONDO VS ÍNDICE (Las rentabilidades expresadas deducen las comisiones de gestión y de depositario)



RENTABILIDAD	2023	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 AÑOS	5 AÑOS	7 AÑOS	10 AÑOS	12 AÑOS	2008*
COLUMBUS	-3.76%	-5.01%	-9.90%	-10.26%	1.87%	6.85%	11.67%	22.73%	47.73%	95.80%	114.74%
STOXX 600	2.06%	-3.68%	-8.00%	-7.07%	5.21%	26.67%	19.92%	27.93%	34.52%	78.11%	49.85%
MSCI MID CAPS	-1.72%	-4.94%	-10.52%	-10.09%	1.63%	8.98%	9.81%	20.87%	37.64%	89.45%	59.62%

RENTABILIDAD	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008*
COLUMBUS	-23.19%	21.41%	7.04%	27.61%	-15.69%	17.01%	-9.22%	18,21%	11.26%	23.87%	13.04%	-8.22%	-2.13%	22.25%	-2.01%
STOXX 600	-12.90%	22.25%	-4.04%	23.16%	-13.24%	7.68%	-1.20%	6,79%	4.35%	17.37%	14.37%	-12.20%	3.90%	23.40%	-40.90%
MSCI MID CAPS	-21.13%	19.49%	2.40%	26.89%	-15.17%	10.52%	-1.64%	12.69%	6.38%	21.00%	18.70%	-15.60%	16.80%	36.40%	-37.70%

* Desde 30 junio 2008

DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

REINO UNIDO	23,40%
ITALIA	20,57%
ESPAÑA	17,53%
FRANCIA	10,82%
ALEMANIA	6,80%
SUIZA	5,32%
BÉLGICA	4,44%
IRLANDA	4,28%
NORUEGA	1,76%

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR

INDUSTRIAL	21,93%
FINANCIERO	20,89%
CONSUMO	12,78%
INFRAESTRUCTURA	11,58%
SERVICIOS	11,17%
TECNOLOGÍA	7,79%
MATERIALES	6,84%
PHARMA	1,94%

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA

EURO	69,52%
LIBRA ESTERLINA	23,40%
FRANCO SUIZO	5,32%
CORONA NORUEGA	1,76%

PRINCIPALES INVERSIONES

UNICAJA BANCO SA	5,38%
INTERPUMP GROUP SPA	4,93%
AGEAS	4,44%
DALATA HOTELS	4,28%
MAPFRE	4,19%
GETLINK	4,17%
AUTO TRADER GROUP PLC	3,92%
BODYCOTE PLC	3,86%
SALCEF	3,41%
PRYSMIAN	3,22%

PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MIDCAP EQUITY FUND (LUXEMBOURG UCITS)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	LUXEMBURGO
VEHÍCULO	PARETURN GVC GAESCO COLUMBUS EUROPEAN MID-CAP EQUITY
GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC
CUSTODIO	BNP SECURITY SERVICES LUXEMBOURG
AUDITOR	DELOITTE
ADMINISTRADOR	BNP SECURITIES LUXEMBOURG
INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY	MDO MANAGEMENT SERVICES FUND
ASESOR	COLUMBUS INVESTMENT PARTNERS ES "APPOINTED REPRESENTATIVE" DE ALTERNATIVES ST JAMES, AUTORIZADO Y REGULADO POR EL FCA

INFORMACIÓN ACCIONES

ACCIÓN	CLASE R-B	CLASE I2-B	CLASE IGC
ISIN	LU1569896738	LU1569897116	LU2376529082
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,35%	0,75%	0,80%
COMISIÓN DE ÉXITO	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	9% SOBRE BENCHMARK, CON HWM DE 3Y	No
INVERSIÓN MÍNIMA	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN	UNA ACCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO	153.35€	148.84€	138.46£
CÓDIGO BLOOMBERG	PAMCBI1	PAMCBI2	

INVERSIÓN COLUMBUS 75 SICAV (SICAV SPAIN)

INFORMACIÓN GENERAL

PAÍS DE CONSTITUCIÓN	ESPAÑA
CATEGORÍA	RENTA VARIABLE EUROPEA
ENTIDAD GESTORA	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC
ENTIDAD DEPOSITARIA	BNP PARIBAS
ENTIDAD AUDITORA	DELOITTE SL
FECHA DE LANZAMIENTO	30/6/08
DIVISA BASE	EUR
PRESIDENTE	Pedro Yagüez
	pedro.yaguez@columbusinvestmentpartners.com

INFORMACIÓN TÉCNICA

ISIN	ES0124519036
COMISIÓN ANUAL DE GESTIÓN Y ASESORAMIENTO	1,35%
COMISIÓN DE EXITO	9%
COMISIÓN DE SUSCRIPCIÓN Y REEMBOLSO	NO TIENE
NUMERO DE REGISTRO CNMV	1343
CÁLCULO VALOR LIQUIDATIVO	DIARIO
HORA DE CORTE	13 HORAS
VALOR LIQUIDATIVO	20.10
LIQUIDEZ DIARIA	LIQUIDACIÓN EN D+3
BLOOMBERG	SO712 SM

El presente informe se facilita sólo a efectos informativos. Toda la información incluida en este informe ha sido recopilada de fuentes que consideramos fiables, no garantizando la integridad, veracidad y exactitud de la misma. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. No aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o emergentes que se deban al uso del presente informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo con ningún fin. Descargo de responsabilidad del Pareturn Gvc Gaesco Columbus Europea Mid Cap Equity Fund (el "Fondo") es una entidad calificada para la inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM") en virtud de la Directiva 85/611/ CEE (modificada). Este documento es emitido por Columbus Investment Partners Ltd, que es un "appointed representative" de Alternatives St James LLP que está autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera. Pasado y es solo para circulación privada. La información contenida en este documento es estrictamente confidencial y no constituye una oferta de venta o la solicitud de ninguna oferta para comprar valores o derivados y no puede ser reproducida, distribuida o publicada por ningún destinatario para ningún propósito sin el consentimiento previo por escrito. de Columbus Investment Partners Ltd. El valor de las inversiones y los ingresos generados pueden tanto subir como bajar y no están garantizados. Es posible que no recupere la cantidad originalmente invertida. El rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto adverso sobre el valor, el precio o los ingresos de las inversiones. También existen riesgos adicionales asociados con las inversiones en mercados emergentes o en desarrollo. La información y las opiniones contenidas en este documento son solo para propósitos de antecedentes y no pretenden ser completas o completas. 2023. Reservados todos los derechos.